



Grant Thornton

An instinct for growth™

ARVEST STARS FUND

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur
Jahresrechnung per 31. Dezember 2019





Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton AG
Claridenstrasse 35
Postfach
CH-8027 Zürich
T +41 43 960 71 71
F +41 43 960 71 00
www.grantthornton.ch

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des Umbrella-Fonds ARVEST STARS FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Umbrella-Fonds ARVEST STARS FUND mit den Teilvermögen

- ARVEST GLOBAL STARS FUND
- ARVEST AMERICA STARS FUND
- ARVEST EURASIA STARS FUND

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 15. April 2020

Grant Thornton AG

Marco Valenti
Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

André Fröhlich
Revisionsexperte

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h KAG



Jahresbericht 2019

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

ARVEST GLOBAL STARS FUND
ARVEST AMERICA STARS FUND
ARVEST EURASIA STARS FUND

ARVEST GLOBAL STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Verwendung des Erfolgs.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	6
Derivate und Devisenkurse.....	7
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	8
Mitteilung an die Anleger.....	8

ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	9
Bericht des Fondsmanagers.....	9
Vermögensrechnung.....	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	10
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	10
Erfolgsrechnung.....	10
Verwendung des Erfolgs.....	10
Dreijahresvergleich.....	11
Weitere Informationen.....	11
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	12
Derivate und Devisenkurse.....	13
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	14
Mitteilung an die Anleger.....	14

ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	15
Bericht des Fondsmanagers.....	15
Vermögensrechnung.....	16
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	16
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	16
Erfolgsrechnung.....	16
Verwendung des Erfolgs.....	16
Dreijahresvergleich.....	17
Weitere Informationen.....	17
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	18
Derivate und Devisenkurse.....	19
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	20
Mitteilung an die Anleger.....	20
Anhang.....	21

Fondsleitung

ARVEST Funds AG
Bahnhofstrasse 37
CH-8001 Zürich
Telefon +41 (0) 44 552 50 20
Fax +41 (0) 44 552 50 39
E-Mail funds@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Depotbank und Zahlstelle

SWISSQUOTE Bank SA
Chemin de la Crétaux 33
CH-1196 Gland
Telefon +41 (0) 44 825 88 88
Fax +41 (0) 44 825 88 89
E-Mail fundadmin@swissquote.ch
Web www.swissquote.ch

Prüfungsgesellschaft

Grant Thornton AG
Claridenstrasse 35
CH-8002 Zürich
Telefon +41 (0) 43 960 71 71
E-Mail info@ch.gt.com
Web www.grant-thornton.ch

ARVEST STARS FUND - ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2019

Nettofondsvermögen	CHF 19'610'298.59
Total ausstehende Anteile	12'005
Inventarwert je Anteil	CHF 1'633.51
Ausschüttung	CHF 19.73 (April 2020)
Wertentwicklung in %	17.1 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2019 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 17.1%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 23.0%. Bis zum 31.12.2019 reduzierte sich das Fondsvermögen um -1.3 Mio. auf CHF 19.6 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in Asahi Kasei Corp., BASF, Carnival, China Mobile, Covestro, Hennes & Mauritz, Kerry Logistics, Krones, Mitsubishi, Mosaic, Nippon Telegraph, Philip Morris, PNC Financial und UBS aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in BHP Billiton, Celgene, Cisco, Ecolab, Fanuc Corp., Gazprom, Goldman Sachs, Lukoil, Nestle, Newcrest Mining, PNC Financial, Randstad, Roche, Samsung, SAP, Shin-Etsu, Softbank Group, Tencent, Tesco, Toyota Motor Corp., Vallourec und Wilmar abgebaut.

Stefan Kimmel, im Februar 2020

Vermögensrechnung		31.12.19	31.12.18	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung	
Bankguthaben Sicht	3'481'686.50	2'565'026.10	916'660.40	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Aktien und andere Beteiligungspapiere	16'265'147.21	18'369'593.56	-2'099'002.63	
Derivate Finanzinstrumente	5'443.72	0.00	5'443.72	
Sonstige Vermögenswerte	6'790.00	39'931.50	-33'141.50	
Gesamtfondsvermögen	19'759'067.43	20'974'551.16	-1'215'483.73	
Verbindlichkeiten	-148'768.84	-95'828.89	-52'939.95	
Nettofondsvermögen	19'610'298.59	20'878'722.27	-1'268'423.68	
Inventarwert pro Anteil	1'633.51	1'410.06	223.45	

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung	
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'807.00	15'341.00	-534.00	
Ausgegebene Anteile	129.00	783.00	-654.00	
Zurückgenommene Anteile	-2'931.00	-1'317.00	-1'614.00	
Bestand Ende Berichtsperiode	12'005.00	14'807.00	-2'802.00	

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
	CHF	CHF	Veränderung	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	20'878'722.27	24'832'463.63	-3'953'741.36	
Wert der ausgegebenen Anteile	197'041.37	1'209'699.27	-1'012'657.90	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-4'617'102.41	-2'010'361.10	-2'606'741.31	
Ausschüttung	-235'943.00	-167'304.10	-68'638.90	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	3'387'580.36	-2'985'775.43	6'373'355.79	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	19'610'298.59	20'878'722.27	-1'268'423.68	

Erfolgsrechnung		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung	
Erträge der Bankguthaben	42'112.05	18'592.05	23'520.00	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	548'509.65	603'996.30	-55'486.65	
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Sonstige	139.30	0.00	139.30	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'527.05	10'929.26	-9'402.21	
Total Ertrag	592'288.05	633'517.61	-41'229.56	
Aufwand	CHF	CHF	Veränderung	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-7'382.85	-7'423.95	41.10	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-352'634.15	-328'505.19	-24'128.96	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	62'860.76	259.32	62'601.44	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-32'197.02	-36'471.74	4'274.72	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	9'726.75	11'112.25	-1'385.50	
Sonstige Aufwendungen	-2'282.19	-1'600.05	-682.14	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-33'568.08	-19'247.99	-14'320.09	
Total Aufwand	-355'476.78	-381'877.35	26'400.57	
Nettoertrag in der Berichtsperiode	236'811.27	251'640.26	-14'828.99	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-164'947.38	1'273'984.43	-1'438'931.81	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-62'860.76	-259.32	-62'601.44	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-9'726.75	-11'112.25	1'385.50	
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-723.62	1'514'253.12	-1'514'976.74	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'388'303.98	-4'500'028.55	7'888'332.53	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	3'387'580.36	-2'985'775.43	6'373'355.79	

Verwendung des Erfolgs		31.12.19	31.12.18	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	236'811.27	251'640.26		
Vortrag des Vorjahres	73.38	152.12		
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	236'884.65	251'792.38		
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	236'858.65	251'719.00		
Ausschüttung aus Nettoerfolg in Fondswährung pro Anteil	19.73	17.00		
Vortrag auf neue Rechnung	26.00	73.38		

Dreijahresvergleich

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF	19'610'298.59	20'878'722.27	24'832'463.63
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'633.51	1'410.06	1'618.70
Anzahl Anteile im Umlauf	12'005	14'807	15'341

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST GLOBAL STARS FUND	17.1 %	-12.3 %	15.5 %	17.4 %	-8.2 %
S&P GLOBAL 1200 INDEX	23.0 %	-9.6 %	15.5 %	7.8 %	-2.6 %

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission betrug 0-2%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 1.2%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 1.5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER), p.a.	31.12.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.84%	1.55%

Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	in % des GFV ³
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'481'686.50	17.6 %
Anlagen	16'270'590.93	82.3 %
Sonstige Vermögenswerte	6'790.00	0.0 %
Gesamtfondsvermögen	19'759'067.43	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-148'768.84	-0.8 %
Nettofondsvermögen	19'610'298.59	99.2 %

Anlagen: Aktien und andere Beteiligungspapiere, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	11'500		7'500	4'000	54.71 USD	211'787	1.1 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	35'000		35'000	0	AUD	0	0.0 %
Brasilien								
US91912E1055	VALE SA	50'000			50'000	13.20 USD	638'730	3.2 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	400'000			400'000	6.73 HKD	334'348	1.7 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	400'000			400'000	3.91 HKD	194'250	1.0 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	10'000		5'000	5'000	375.60 HKD	233'248	1.2 %
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	3'000	3'000		6'000	67.35 EUR	438'477	2.2 %
DE0006062144	COVESTRO AG	0	4'000		4'000	41.45 EUR	179'905	0.9 %
DE0006335003	KRONES AG	3'000	2'000		5'000	67.50 EUR	366'211	1.9 %
DE0007164600	SAP SE	3'000		3'000	0	EUR	0	0.0 %
Frankreich								
FR0000120271	TOTAL ORD	6'000			6'000	49.20 EUR	320'312	1.6 %
FR0013382850	TOTAL RIGHTS 02.01.19	6'000	0	6'000	0	EUR	0	0.0 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	24'000		24'000	0	EUR	0	0.0 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	153'024		153'024	0	GBP	0	0.0 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	190'000			190'000	1.47 GBP	357'722	1.8 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	20'000			20'000	10.66 GBP	273'637	1.4 %
Hong Kong								
HK0941009539	CHINA MOBILE LTD	0	40'000		40'000	65.50 HKD	325'405	1.6 %
BMG524181036	KERRY LOGISTICS	80'000	30'000		110'000	13.38 HKD	182'798	0.9 %
KYG960071028	WH GROUP LTD	400'000			400'000	8.05 HKD	399'925	2.0 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	180'000			180'000	1.18 EUR	230'859	1.2 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	22'000			22'000	3'930 JPY	769'840	3.9 %
JP3111200006	ASAHI KASEI CORP	0	18'000		18'000	1'234 JPY	197'776	1.0 %
JP3802400006	FANUC CORP	2'000		1'000	1'000	20'330 JPY	181'018	0.9 %
JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	0	15'000		15'000	1'498 JPY	200'140	1.0 %
JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH	0	12'000		12'000	2'757 JPY	294'580	1.5 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6'000		3'000	3'000	12'060 JPY	322'147	1.6 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	7'000	5'000	12'000	0	JPY	0	0.0 %
JP3538800008	TDK CORP	5'000			5'000	12'390 JPY	551'603	2.8 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	12'000		12'000	0	JPY	0	0.0 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	40'000			40'000	18.59 USD	719'636	3.6 %
Niederlande								
NL0000379121	RANDSTAD NV	5'000		5'000	0	EUR	0	0.0 %
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	23'038			23'038	26.16 EUR	654'068	3.3 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	120'000		70'000	50'000	8.23 USD	398'142	2.0 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	5'000		2'200	2'800	99.18 USD	268'754	1.4 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	16'000	4'000		20'000	190.48 SEK	393'659	2.0 %
Schweiz								
CH0038863350	NESTLE SA-REG	8'000		4'000	4'000	104.78 CHF	419'120	2.1 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1'000		1'000	0	CHF	0	0.0 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	6'000			6'000	51.15 CHF	306'900	1.6 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	35'000	15'000		50'000	12.22 CHF	611'250	3.1 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	30'000			30'000	25.88 SGD	558'400	2.8 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	40'000			40'000	16.20 SGD	466'053	2.4 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	280'000		80'000	200'000	4.12 SGD	592'635	3.0 %
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	132'929			132'929	3.73 EUR	538'005	2.7 %
Suedkorea								
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	402		202	200	1'193.00 USD	230'911	1.2 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
PA1436583006	CARNIVAL CORP	6'000	2'000		8'000	50.83 USD	393'535	2.0 %
US1510201049	CELGENE CORP	6'000		6'000	0	USD	0	0.0 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	13'000		13'000	0	USD	0	0.0 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	8'000			8'000	74.29 USD	575'167	2.9 %
US2788651006	ECOLAB INC	2'000		2'000	0	USD	0	0.0 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	5'000			5'000	64.98 USD	314'429	1.6 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	2'000		1'000	1'000	229.93 USD	222'520	1.1 %
US5018892084	LKQ CORP	8'000			8'000	35.70 USD	276'396	1.4 %
US61945C1036	MOSAIC CO/THE	0	10'000		10'000	21.64 USD	209'426	1.1 %
US6516391066	NEWMONT GOLDCORP	10'000			10'000	43.45 USD	420'497	2.1 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	24'000			24'000	10.50 USD	243'879	1.2 %
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	0	3'000		3'000	85.09 USD	247'043	1.3 %
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0	2'500	2'500	0	USD	0	0.0 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							16'265'147	82.3 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.
² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.
³ Alltägliche Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF 31.12.2019	In % des NFV 31.12.2019	Basiswertäquivalent in CHF 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	2'342'313.45	11.94 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
U:US17275R1023	CSCO C50 21.6.19	0	100	100	0		0	0.0 %
	S&P500 EMINI FUT P2700 20.3.20	0	15		15	7.5000 USD	5'444	0.0 %
	S&P500 EMINI FUT P2600 20.9.19	0	15	15	0		0	0.0 %
	S&P500 EMINI FUT P2600 20.12.19	0	15	15	0		0	0.0 %
DE000C2FGDP0	NESN C88 21.6.19	0	40	40	0		0	0.0 %
DE000C2B4LA6	SAP GR C105 21.6.19	0	30	30	0		0	0.0 %
Summe der Derivative Transaktionen							5'444	0.0 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.
² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.
³ Alltägliche Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse per 31.12.2019

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.6780
CHF	1.0000
EUR	1.0851
GBP	1.2829
HKD	0.1242
JPY	0.008904
SEK	0.1033
SGD	0.7192
USD	0.9678

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

- 1.) Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
- 2.) An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- 3.) Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- 4.) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

ARVEST STARS FUND - ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2019

Nettofondsvermögen	USD 7'873'036.39
Total ausstehende Anteile	4'036
Inventarwert je Anteil	USD 1'950.70
Ausschüttung	USD 9.48 (April 2020)
Wertentwicklung in %	15.5 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2019 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 15.5%. In der gleichen Periode stieg der S&P 500 in USD um 28.9%. Bis zum 31.12.2019 erhöhte sich das Fondsvermögen um 1.0 Mio. auf USD 7.9 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in Albemarle, Archer-Daniels, CVS Health, Mosaic, PNC Financial, Thor und Watsco aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Banco Santander, BRF, Celgene, Cisco, Eaton, Ecolab, Goldman Sachs, Intel, JP Morgan Chase, Petroleo und Wells Fargo abgebaut.

Stefan Kimmel, im Februar 2020

Vermögensrechnung		31.12.19	31.12.18	
Verkehrswerte	USD	USD	Veränderung	
Bankguthaben Sicht	2'809'322.41	1'888'419.84	920'902.57	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	5'151'414.00	5'043'609.03	107'804.97	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	0.00	
Gesamtfondsvermögen	7'960'736.41	6'932'028.87	1'028'707.54	
Verbindlichkeiten	-87'700.02	-36'254.42	-51'445.60	
Nettofondsvermögen	7'873'036.39	6'895'774.45	977'261.94	
Inventarwert pro Anteil	1'950.70	1'692.21	258.49	

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung	
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'075.00	4'136.00	-61.00	
Ausgegebene Anteile	26.00	421.00	-395.00	
Zurückgenommene Anteile	-65.00	-482.00	417.00	
Bestand Ende Berichtsperiode	4'036.00	4'075.00	-39.00	

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
	USD	USD	Veränderung	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'895'774.45	7'610'861.62	-715'087.17	
Wert der ausgegebenen Anteile	47'976.27	777'778.98	-729'802.71	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-118'569.79	-885'465.77	766'895.98	
Ausschüttung	-13'001.60	-7'157.01	-5'844.59	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'060'857.06	-600'243.37	1'661'100.43	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'873'036.39	6'895'774.45	977'261.94	

Erfolgsrechnung		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
Ertrag	USD	USD	Veränderung	
Erträge der Bankguthaben	36'992.63	20'815.32	16'177.31	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	113'376.30	105'582.72	7'793.58	
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Sonstige	171.57	0.23	171.34	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	144.04	10.22	133.82	
Total Ertrag	150'684.54	126'408.49	24'276.05	
Aufwand	USD	USD	Veränderung	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-6'394.60	-6'610.08	215.48	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-152'687.70	-103'340.43	-49'347.27	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	51'860.49	472.32	51'388.17	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'203.04	-11'429.81	226.77	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	7'735.50	8'806.28	-1'070.78	
Sonstige Aufwendungen	-1'287.50	-1'266.65	-20.85	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-432.96	-12.24	-420.72	
Total Aufwand	-112'409.81	-113'380.61	970.80	
Nettoertrag in der Berichtsperiode	38'274.73	13'027.88	25'246.85	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	425'131.72	426'020.37	-888.65	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-51'860.49	-472.32	-51'388.17	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-7'735.50	-8'806.28	1'070.78	
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	403'810.46	429'769.65	-25'959.19	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	657'046.60	-1'030'013.02	1'687'059.62	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	1'060'857.06	-600'243.37	1'661'100.43	

Verwendung des Erfolgs		31.12.19	31.12.18	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	38'274.73	13'027.88		
Vortrag des Vorjahres	15.04	27.16		
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	38'289.77	13'055.04		
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	38'261.28	13'040.00		
Ausschüttung aus Nettoerfolg in Fondswährung pro Anteil	9.48	3.20		
Vortrag auf neue Rechnung	28.49	15.04		

Dreijahresvergleich

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in USD	7'873'036.39	6'895'774.45	7'610'861.62
Inventarwert pro Anteil in USD	1'950.70	1'692.21	1'840.15
Anzahl Anteile im Umlauf	4'036	4'075	4'136

Vergangene Wertentwicklung in USD	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST AMERICA STARS FUND	15.5 %	-8.0 %	9.8 %	25.0 %	-13.6 %
S&P 500 INDEX	28.9 %	-6.2 %	19.4 %	9.5 %	-0.7 %

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission betrug 0-2%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 1.2%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 1.5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER), p.a.	31.12.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.3%	1.6%

Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD	in % des GFV ³
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'809'322.41	35.3 %
Anlagen	5'151'414.00	64.7 %
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.0 %
Gesamtfondsvermögen	7'960'736.41	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-87'700.02	-1.1 %
Nettofondsvermögen	7'873'036.39	98.9 %

Anlagen: Aktien und andere Beteiligungspapiere, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV ³
Brasilien								
US02319V1035	AMBEV SA-ADR	24'000			24'000	4.66 USD	111'840	1.4 %
US05967A1079	BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	20'000		20'000	0	USD	0	0.0 %
US10552T1079	BRF SA	24'000		24'000	0	USD	0	0.0 %
US71654V1017	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	18'000		4'000	14'000	14.92 USD	208'880	2.6 %
US91912E1055	VALE SA	15'000			15'000	13.20 USD	198'000	2.5 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	15'000			15'000	18.59 USD	278'850	3.5 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0126531013	ALBEMARLE CORP	0	1'000		1'000	73.04 USD	73'040	0.9 %
US0367521038	ANTHEM INC	300			300	302.03 USD	90'609	1.1 %
US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	3'000	2'000		5'000	46.35 USD	231'750	2.9 %
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1'200			1'200	226.50 USD	271'800	3.4 %
US09062X1037	BIOGEN INC	300			300	296.73 USD	89'019	1.1 %
PA1436583006	CARNIVAL CORP	4'000			4'000	50.83 USD	203'320	2.6 %
US1510201049	CELGENE CORP	2'000		2'000	0	USD	0	0.0 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	4'000		4'000	0	USD	0	0.0 %
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	4'200			4'200	55.35 USD	232'470	2.9 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	2'400	600		3'000	74.29 USD	222'870	2.8 %
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	2'000		1'000	1'000	94.72 USD	94'720	1.2 %
US2788651006	ECOLAB INC	800		800	0	USD	0	0.0 %
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	2'000			2'000	69.78 USD	139'560	1.8 %
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	7'000			7'000	11.16 USD	78'120	1.0 %
US3724601055	GENUINE PARTS CO	1'000			1'000	106.23 USD	106'230	1.3 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	2'000			2'000	64.98 USD	129'960	1.6 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	1'000		300	700	229.93 USD	160'951	2.0 %
US4581401001	INTEL CORP	3'000		1'000	2'000	59.85 USD	119'700	1.5 %
US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	1'500			1'500	134.04 USD	201'060	2.5 %
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	1'500			1'500	145.87 USD	218'805	2.7 %
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	2'000		1'000	1'000	139.40 USD	139'400	1.8 %
US5018892084	LKQ CORP	6'000			6'000	35.70 USD	214'200	2.7 %
US61945C1036	MOSAIC CO/THE	3'000	2'000		5'000	21.64 USD	108'200	1.4 %
US6516391066	NEWMONT GOLDCORP	5'000			5'000	43.45 USD	217'250	2.7 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	12'000			12'000	10.50 USD	126'000	1.6 %
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3'000			3'000	85.09 USD	255'270	3.2 %
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0	1'000		1'000	159.63 USD	159'630	2.0 %
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	4'000			4'000	40.20 USD	160'800	2.0 %
US8851601018	THOR INDUSTRIES INC	0	1'500		1'500	74.29 USD	111'435	1.4 %
US9297401088	WABTEC CORP	0	37.60	37.60	0	USD	0	0.0 %
US9426222009	WATSCO INC	0	500		500	180.15 USD	90'075	1.1 %
US9497461015	WELLS FARGO & CO	4'000		2'000	2'000	53.80 USD	107'600	1.4 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							5'151'414	64.7 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Grattitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslösungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2019	In % des NFV 31.12.2019	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV ³
U:US17275R1023	CSCO C50 21.6.19	0	40	40	0		0	0.0 %
U:US4592001014	IBM US C145 18.4.19	0	15	15	0		0	0.0 %
U:US4592001014	IBM US C150 18.10.19	0	15	15	0		0	0.0 %
Summe der Derivative Transaktionen							0	0.0 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse per 31.12.2019

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0346
EUR	1.1212
USD	1.0000

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

- 1.) Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
- 2.) An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- 3.) Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- 4.) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

ARVEST STARS FUND - ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2019

Nettofondsvermögen	EUR 6'159'217.62
Total ausstehende Anteile	3'074
Inventarwert je Anteil	EUR 2'003.65
Ausschüttung	EUR 27.78 (April 2020)
Wertentwicklung in %	17.5 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2019 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 17.5%. In der gleichen Periode stieg der S&P 700 in EUR um 22.0%. Bis zum 31.12.2019 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.9 Mio. auf EUR 6.2 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in Asahi Kasei Corp., China Mobile, Covestro, ING Group, Mitsubishi, Nippon Telegraph, Siemens, Singapore Telecommunications und Swatch aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in BHP Billiton, Fanuc Corp., Gazprom, Lukoil, Nestle, Newcrest Mining, Randstad, SAP, Shin-Etsu, Softbank Group, Tencent, Tesco, Toyota Motor Corp. und Vallourec abgebaut.

Stefan Kimmel, im Februar 2020

Vermögensrechnung		31.12.19	31.12.18	
Verkehrswerte	EUR	EUR	Veränderung	
Bankguthaben Sicht	2'079'268.87	1'156'883.99	922'384.88	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	4'160'459.20	4'160'203.71	255.49	
Sonstige Vermögenswerte	2'110.65	9'954.45	-7'843.80	
Gesamtfondsvermögen	6'241'838.72	5'327'042.15	914'796.57	
Verbindlichkeiten	-82'621.10	-27'482.46	-55'138.64	
Nettofondsvermögen	6'159'217.62	5'299'559.69	859'657.93	
Inventarwert pro Anteil	2'003.65	1'723.99	279.66	

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung	
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'074.00	3'169.00	-95.00	
Ausgegebene Anteile	50.00	166.00	-116.00	
Zurückgenommene Anteile	-50.00	-261.00	211.00	
Bestand Ende Berichtsperiode	3'074.00	3'074.00	0.00	

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
	EUR	EUR	Veränderung	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'299'559.69	5'950'025.27	-650'465.58	
Wert der ausgegebenen Anteile	95'532.95	305'074.30	-209'541.35	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-93'584.72	-471'782.73	378'198.01	
Ausschüttung	-64'503.72	-32'211.96	-32'291.76	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	922'213.42	-451'545.19	1'373'758.61	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'159'217.62	5'299'559.69	859'657.93	

Erfolgsrechnung		01.01.19-31.12.19	01.01.18-31.12.18	
Ertrag	EUR	EUR	Veränderung	
Erträge der Bankguthaben	16'585.91	6'712.05	9'873.86	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	156'932.49	148'099.90	8'832.59	
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Sonstige	85.15	0.00	85.15	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	928.65	2'751.85	-1'823.20	
Total Ertrag	174'532.20	157'563.80	16'968.40	
Aufwand	EUR	EUR	Veränderung	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-5'136.90	-5'069.27	-67.63	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-133'583.79	-80'088.66	-53'495.13	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	54'038.48	108.31	53'930.17	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'838.32	-8'886.70	48.38	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	6'981.94	6'788.93	193.01	
Sonstige Aufwendungen	-1'667.48	-1'113.90	-553.58	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-945.53	-4'831.90	3'886.37	
Total Aufwand	-89'151.60	-93'093.19	3'941.59	
Nettoertrag in der Berichtsperiode	85'380.60	64'470.61	20'909.99	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-64'834.08	393'879.17	-458'713.25	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-54'038.48	-108.31	-53'930.17	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-6'981.94	-6'788.93	-193.01	
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-40'473.90	451'452.54	-491'926.44	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	962'687.32	-902'997.73	1'865'685.05	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	922'213.42	-451'545.19	1'373'758.61	

Verwendung des Erfolgs		31.12.19	31.12.18	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	85'380.60	64'470.61		
Vortrag des Vorjahres	16.87	8.04		
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	85'397.47	64'478.65		
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	85'395.72	64'461.78		
Ausschüttung aus Nettoerfolg in Fondswährung pro Anteil	27.78	20.97		
Vortrag auf neue Rechnung	1.75	16.87		

Dreijahresvergleich

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	6'159'217.62	5'299'559.69	5'950'025.27
Inventarwert pro Anteil in EUR	2'003.65	1'723.99	1'877.57
Anzahl Anteile im Umlauf	3'074	3'074	3'169

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST EURASIA STARS FUND	17.5 %	-7.7 %	7.2 %	9.3 %	2.3 %
S&P INTERNATIONAL 700	22.0 %	-11.9 %	7.5 %	4.6 %	4.0 %

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission betrug 0-2%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 1.2%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 1.5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER), p.a.	31.12.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.54%	1.62%

Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR	in % des GFV ³
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'079'268.87	33.3 %
Anlagen	4'160'459.20	66.7 %
Sonstige Vermögenswerte	2'110.65	0.0 %
Gesamtfondsvermögen	6'241'838.72	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-82'621.10	-1.3 %
Nettofondsvermögen	6'159'217.62	98.7 %

Anlagen: Aktien und andere Beteiligungspapiere, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	4'600		2'600	2'000	54.71 USD	97'583	1.6 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	14'000		14'000	0	AUD	0	0.0 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	150'000			150'000	6.73 HKD	115'605	1.9 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	100'000			100'000	3.91 HKD	44'776	0.7 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	2'500		1'000	1'500	375.60 HKD	64'519	1.0 %
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	1'500			1'500	67.35 EUR	101'025	1.6 %
DE0006062144	COVESTRO AG	0	1'500		1'500	41.45 EUR	62'175	1.0 %
DE0006335003	KRONES AG	1'000			1'000	67.50 EUR	67'500	1.1 %
DE0007164600	SAP SE	2'000		2'000	0	EUR	0	0.0 %
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	0	1'000		1'000	116.54 EUR	116'540	1.9 %
Frankreich								
FR0000120578	SANOFI	2'000			2'000	89.62 EUR	179'240	2.9 %
FR0000120271	TOTAL ORD	2'000			2'000	49.20 EUR	98'400	1.6 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	5'600		5'600	0	EUR	0	0.0 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	70'298		40'298	30'000	2.55 GBP	90'504	1.4 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	50'000			50'000	1.47 GBP	86'745	1.4 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	6'000			6'000	10.66 GBP	75'645	1.2 %
Hong Kong								
HK0941009539	CHINA MOBILE LTD	0	13'000		13'000	65.50 HKD	97'512	1.6 %
BMG524181036	KERRY LOGISTICS	50'000			50'000	13.38 HKD	76'612	1.2 %
KYG960071028	WH GROUP LTD	120'000			120'000	8.05 HKD	110'624	1.8 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	35'000			35'000	1.18 EUR	41'370	0.7 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	5'000			5'000	3'930 JPY	161'370	2.6 %
JP3112000006	ASAHI KASEI CORP	0	6'000		6'000	1'234 JPY	60'803	1.0 %
JP3802400006	FANUC CORP	500		200	300	20'330 JPY	50'086	0.8 %
JP3902400005	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	0	5'000		5'000	1'498 JPY	61'530	1.0 %
JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH	0	4'000		4'000	2'757 JPY	90'564	1.5 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	1'500		500	1'000	12'060 JPY	99'039	1.6 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	2'200	1'500	3'700	0	JPY	0	0.0 %
JP3538800008	TDK CORP	800			800	12'390 JPY	81'399	1.3 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	4'000		3'000	1'000	7'714 JPY	63'349	1.0 %
Niederlande								
NL0011821202	ING GROEP NV	0	5'000		5'000	10.69 EUR	53'440	0.9 %
NL0000379121	RANDSTAD NV	2'000		2'000	0	EUR	0	0.0 %
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	7'758			7'758	26.16 EUR	202'988	3.3 %
Oesterreich								
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	4'000			4'000	33.56 EUR	134'240	2.2 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	46'000		26'000	20'000	8.23 USD	146'758	2.4 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	1'500		700	800	99.18 USD	70'761	1.1 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	6'000			6'000	190.48 SEK	108'837	1.7 %
Schweiz								
CH0038863350	NESTLE SA-REG	2'000		1'000	1'000	104.78 CHF	96'519	1.5 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	300			300	314.00 CHF	86'773	1.4 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	1'100	900		2'000	51.15 CHF	94'234	1.5 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	9'000			9'000	12.22 CHF	101'350	1.6 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	8'000			8'000	25.88 SGD	137'203	2.2 %
SG1T75931496	SINGAPORE TELEFOM. LTD	0	40'000		40'000	3.37 SGD	89'331	1.4 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	10'000			10'000	16.20 SGD	107'356	1.7 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	60'000			60'000	4.12 SGD	163'817	2.6 %
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	38'267			38'267	3.73 EUR	142'736	2.3 %
Suedkorea								
USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO-REG S GDR	4'500			4'500	30.70 USD	123'205	2.0 %
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	100			100	1'193.00 USD	106'394	1.7 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							4'160'459	66.7 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR 31.12.2019	In % des NFV 31.12.2019	Basiswertäquivalent in EUR 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.19	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
DE000C2FGDP0	NESN C88 21.6.19	0	10	10	0		0	0.0 %
DE000C2B4LA6	SAP GR C105 21.6.19	0	20	20	0		0	0.0 %
Summe der Derivative Transaktionen							0	0.0 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse per 31.12.2019

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6261
CHF	0.9212
EUR	1.0000
GBP	1.1821
HKD	0.1145
JPY	0.008212
SEK	0.09523
SGD	0.6627
USD	0.8918

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

- 1.) Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
- 2.) An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- 3.) Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- 4.) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

Anhang

Keine Angaben